

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Suatu perusahaan yang didirikan pasti mempunyai tujuan, adapun tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemiliknya dalam hal ini para pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan diharapkan mampu melakukan pengambilan keputusan keuangan yang dilakukan secara tepat, karena setiap keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya yang berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan meningkatkan pendapatan pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan naik. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka pendapatan para pemegang saham juga akan naik dan berdampak baik pula pada meningkatnya nilai perusahaan (Triyono, *et al.* 2014).

Nilai perusahaan merupakan suatu hal yang penting bagi seorang manajer maupun bagi seorang investor. Bagi seorang manajer nilai perusahaan merupakan suatu tolak ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya. Jika seorang manajer mampu untuk meningkatkan nilai perusahaan maka manajer tersebut telah menunjukkan kinerja baik bagi perusahaan. Selain itu, secara tidak langsung manajer ini telah mampu untuk meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan. Sedangkan bagi investor peningkatan nilai perusahaan merupakan suatu persepsi yang baik terhadap perusahaan. Dan jika seorang investor sudah memiliki suatu

pandangan yang baik terhadap perusahaan maka investor tersebut akan tertarik untuk berinvestasi sehingga hal ini akan membuat harga saham perusahaan mengalami peningkatan. Untuk mencapai tujuan meningkatkan nilai perusahaan maka dibutuhkanlah seorang manajer yang mampu untuk mengambil keputusan keuangan yang tepat (Setiani, 2012).

Manajer dapat memenuhi ekspektasi pemegang sahamnya akan kinerja yang unggul dengan cara menciptakan strategi yang bernilai dan sulit ditiru oleh pesaingnya. Manajemen keuangan merupakan salah satu area yang dapat dipakai meningkatkan nilai perusahaan melalui kebijakan-kebijakan yang diambil. Tiga kebijakan utama dalam manajemen keuangan adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden (Cahyaningdyah dan Ressany, 2012).

Menurut Ustiani (2014) investasi adalah komitmen dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang akan datang. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah deviden di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut.

Keputusan pendanaan adalah kebijakan manajemen keuangan untuk mendapatkan dana (baik dari pasar uang maupun pasar modal). Setelah mendapatkan dana, manajemen keuangan akan menginvestasikan dana yang diperoleh ke dalam perusahaan. Keputusan pendanaan didefinisikan sebagai keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh

perusahaan (Hasnawati, 2005) dalam (Afzal, 2012). Secara umum sumber dana perusahaan ada yang berasal dari dalam perusahaan (*internal financing*) seperti laba ditahan dan dari luar perusahaan (*external financing*) seperti hutang dan modal sendiri (Sudiarto, 2015).

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan deviden akan berdampak terhadap besarnya laba ditahan perusahaan yang merupakan sumber pendanaan internal perusahaan yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan di masa yang akan datang (Uwigbe *et al.* 2012)

Kebijakan deviden mengacu pada seperangkat aturan yang ditentukan oleh perusahaan dalam menentukan seberapa banyak keuntungan yang di alokasikan untuk dibagikan kepada para pemegang saham (Priya dan Mohanasundari, 2016).

Beberapa penelitian mengenai faktor-faktor yang berpengaruh pada menunjukkan ketidak konsistenan. Penelitian ini bertujuan menguji kembali faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Faktor-faktor yang diuji dalam penelitian ini adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden.

Terdapat sejumlah penelitian yang mengungkap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu Efni (2013), Aprianto dan Arifah (2014) dan Suroto (2015) menyebutkan bahwa keputusan investasi

berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam Endramawan (2014) menyebutkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian Himawan dan Christiawan (2016), Sari dan Wijayanto (2015) sama-sama menemukan bukti bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu penelitian yang di lakukan Fenandar (2012) menunjukkan bahwa keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Sertini dan Purbawangsa (2014), Maimunah dan Hilal (2014) sama-sama menyebutkan bahwa kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang di lakukan Sari dan Wijayanto (2015) menyatakan bahwa kebijakan deviden tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan ini telah di lakukan oleh penelitian terdahulu : Sartini dan Purbawangsa (2014). Penelitian ini mereplikasi penelitian di atas,dalam penelitian tersebut di bahas tentang faktor-faktor terhadap nilai perusahaan yang di lakukan dengan pengamatan nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian tersebut adalah peneliti akan menambahkan periode pengamatan dari 2012-2015.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis akan melakukan penelitian dengan judul : **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,**

**KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode (2012-2015)).**

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas maka rumusan masalahnya sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015?
2. Apakah ada pengaruh antara keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015?
3. Apakah ada pengaruh antara kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.

2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan ilmu dalam bidang manajemen keuangan serta sebagai landasan bagi peneliti selanjutnya.

2. Manfaat praktis

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi pihak-pihak manajemen dalam mengambil keputusan investasi ,keputusan pendanaan , dan kebijakan deviden dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaan .

E. Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini di uraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini di uraikan tentang landasan teori, penelitian terdahulu, hipotesis penelitian dan kerangka teoritis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam bab ini di jelaskan tentang desain penelitian, data dan sumber data, penentuan populasi dan sampel,devinisi operasional variabel, dan metode analisis data.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini di uraikan tentang pembahasan mengenai gambaran umum dari objek penelitian. Selain itu, bab ini juga menjelaskan secara sistematis hasil dari penelitian yang telah di lakukan serta menjelaskan perbandingan antara penelitian terdahulu dan penelitian yang di lakukan.

BAB V : PENUTUP

Berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan. Selain itu, bab ini juga menjelaskan keterbatasan dari penelitian serta saran-saran yang dapat digunakan sebagai acuan peneliti-peneliti yang lain.

DAFTAR PUSTAKA**LAMPIRAN**